



SÈRIE 3

Exercici 1 [2,5 punts en total]

1.1. [1 punt]

ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
(estructura econòmica o capital en funcionament)	€	(Estructura financera o capital financer)	€
ACTIU NO CORRENT	4,5 M€	PATRIMONI NET	3,5 M€
Immobilitzat intangible	1 M€	Capital/capital social	1,5 M€
Aplicacions informàtiques	1 M€	Reserves	0,5 M€
		Resultat de l'exercici	1,5 M€
Immobilitzat material	3,5 M€		
Terrenys i bens naturals (dedicats a l'activitat productiva)	1 M€	PASSIU NO CORRENT	3 M€
Mobiliari	1,5 M€	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	3 M€



ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
Elements de transport	1 M€	PASSIU CORRENT	1 M€
		Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	0,5 M€
ACTIU CORRENT	3 M€	Organismes de la Seguretat Social creditors	0,5 M€
Existències	1 M€		
Realitzable	1 M€		
Disponible	1 M€		
Total Actiu	7,5 M€	Total Patrimoni Net i Passiu	7,5 M€

1.2. [1,5 punts]

Definició:

El fons de maniobra ens dona informació sobre el grau d'adequació de l'estructura financera i de les inversions fetes per l'empresa. És la part de l'actiu corrent finançat amb recursos permanents (patrimoni net i passiu no corrent).

Càlcul del Fons de Maniobra:

$$FM = \text{Actiu corrent} - \text{Passiu corrent} = 3 - 1 = 2 \text{ M€}$$



$$FM = \text{Passiu no corrent} + \text{Patrimoni net} - \text{Actiu no corrent} = (3 + 3,5) - 4,5 = 2 \text{ M€}$$

Interpretació:

En aquest cas, on el $FM \geq 0$, és a dir, positiu, **determina que aquesta empresa està en equilibri financer. El Fons de maniobra és una garantia per a l'estabilitat de l'empresa ja que des del punt de vista de finançament, és aquella part de l'Actiu Corrent que es finança amb recursos permanents.** En general el Fons de Maniobra ha de ser positiu ja que si no, l'Actiu no corrent estaria finançat amb Exigible a c/t i es podria arribar a una suspensió de pagaments.

El fons de maniobra d'aquesta empresa és positiu de 2 M€, segueix el criteri general de que el fons de maniobra hauria de ser positiu. Significa que hi ha una part de l'actiu corrent (3 M€) que està finançat amb recursos permanents o a llarg termini (Patrimoni net i passiu no corrent). És un primer indicador de solvència. En aquest cas, **l'empresa té capacitat per pagar els seus deutes a curt termini (Passiu corrent d'1 M€) amb els actius que té a curt termini (Actiu corrent de 3 M€).**



Exercici 2 [2,5 punts en total]

2.1. [1,3 punts]

Concepte	Import	Operació
+ Ingressos d'explotació	150.000 €	
Import net de la xifra de negocis	150.000 €	
- Despeses d'explotació	55.000 €	
Despeses de personal	50.000 €	
Amortització de l'immobilitzat	5.000 €	
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII)=	95.000 €	= Ingressos d'explotació - Despeses d'explotació
+ Ingressos financers	1.500 €	
- Despeses financeres	1.000 €	
RESULTAT FINANCER	500 €	= Ingressos financers -



Concepte	Import	Operació
		Despeses financeres
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =	95.500 €	= BAI -/+ Resultat financer
-Impost sobre beneficis (25% sobre l'import del BAI)	23.875 €	
RESULTAT NET (BN) =	71.625 €	= BAI - Impost sobre beneficis

2.2. [1,2 punt]

RENDIBILITAT DE L'EMPRESA (expressats en %)	Càlcul de cada rendibilitat (expressats en %)	Significat del resultat obtingut
RENDIBILITAT ECONÒMICA (RE.) o ROA (Return On Assets) RE = (BAI/Total Actiu) x 100	RE= 95.000/1.000.000 = 0,095 x 100 = 9,5%	Mesura el benefici generat pels actius sense tenir en compte el cost de finançament d'aquests, és a dir, ens permet saber si el creixement d'una companyia està acompanyat d'una millora o deteriorament del resultat. Indica l'eficàcia de la gestió de l'empresa, la



RENDIBILITAT DE L'EMPRESA (expressats en %)	Càlcul de cada rendibilitat (expressats en %)	Significat del resultat obtingut
		capacitat dels seus actius per generar valor. Com més alt sigui aquesta ràtio, millor perquè indicarà que es requereixen pocs actius per aconseguir un benefici alt. El resultat ens indica la quantitat que està guanyant l'empresa per cada 100 € invertits, abans de descomptar interessos i impostos Aquest resultat indica que les inversions de l'empresa (actiu) han generat recursos en un percentatge de 9,5%. La rendibilitat econòmica de l'empresa de 0,095 indica que cada 100 euros d'inversió en actiu generen 9,5 euros de benefici (BAIL).
RENDIBILITAT FINANCERA (RF) o ROE (Return on Equity)	$RF = 71.625 / 800.000 = 0,0895 \times 100 = 8,95\%$	Aquest resultat indica que els recursos propis de l'empresa han generat beneficis en percentatge del 8,95%, és a dir, per cada 100 euros de recursos propis s'han



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2022. Criteris d'avaluació

RENDIBILITAT DE L'EMPRESA (expressats en %)	Càlcul de cada rendibilitat (expressats en %)	Significat del resultat obtingut
RF = (Benefici Net/ patrimoni net) x 100		obtingut 8,95 euros de beneficis. És el rendiment que obté el capital aportat pels inversors en funció del benefici net obtingut en l'exercici. Mesura la remuneració als propietaris de l'empresa. Com més alt sigui, més grans seran els beneficis obtinguts pels inversors.
RENDIBILITAT DE LES VENDES (RV) RV = (BAII/ Importe Neto de la cifra de ventas) x 100	RV = 95.000/150.000 = 0,633 x 100 = 63,33%.	Indica quina ha estat l'aportació relativa de les vendes al nivell de benefici. En aquest exercici ha estat del 63%. Quant més alt és l'indicador, més rendible són les vendes.



Exercici 3 [2,5 punts en total]

3.1. [1 punt]

Dades del projecte: ampliar el negoci, el desemborsament inicial és de 600.000 euros

Anys	Cobraments (en €)	Pagaments (en €)	Fluxos de caixa nets (cobrament – pagament) (en €)
1	100.000	50.000	50.000
2	200.000	60.000	140.000
3	300.000	65.000	235.000
4	300.000	125.000	175.000

Desemborsament inicial: 600.000 (dada de l'enunciat)

Projecte	Desemborsament inicial	Fluxos de caixa nets de l'any 1	Fluxos de caixa nets de l'any 2	Fluxos de caixa nets de l'any 3	Fluxos de caixa nets de l'any 4
1	600.000	50.000	140.000	235.000	175.000

Càlcul del *payback*:

$$50.000 + 140.000 + 235.000 + 175.000 = 600.000$$



Presa de decisió:

Pay-back = 4 anys. Per tant, és convenient realitzar la inversió segons aquest criteri ja que es recupera la inversió abans dels cinc anys previstos.

3.2. [1 punt]

Càlcul del VAN d'aquest projecte:

$$\begin{aligned} \text{V.A.N.} &= -600.000 + 50.000(1+0,08)^1 + 140.000/(1+0,08)^2 + 235.000/(1+0,08)^3 + \\ &175.000/(1+0,08)^4 = -600.000 + (46.296,296 + 120.027,434 + 186.550,576 + 128.630) \\ &= \mathbf{-118.495 \text{ euros}} \end{aligned}$$

Interpretació del resultat obtingut:

El VAN (Valor Actual Net) és negatiu. Això és pel fet que amb els fluxos nets de caixa obtinguts no podem fer front a l'import del desemborsament inicial. **Un VAN negatiu indica que la inversió no és rendible.**

3.3. [0,5 punts]

El *Payback*, també anomenat termini de recuperació pertany als mètodes de selecció estàtics. Es tracta d'una tècnica que tenen les empreses per a calcular el temps que trigaran a recuperar el desemborsament inicial d'una inversió.

El Valor actual net pertany als mètodes de selecció dinàmics. És un procediment que permet calcular el valor present d'un determinat nombre de fluxos de caixa futurs, originats per una inversió. La metodologia consisteix a descomptar al moment actual (és a dir, actualitzar mitjançant una taxa) tots els fluxos de caixa futurs del projecte. A aquest valor se li resta la inversió inicial, de tal manera que el valor obtingut és el valor actual net del projecte.

El VAN a diferència del *payback* si té en compte els fluxos de caixa i l'actualització per tant la informació que ens aporta el VAN no és la mateixa que el *payback*. El *payback* només té en compte el temps. El VAN degut a que té en compte les actualitzacions i els fluxos nets de caixa sol ser més efectiu a l'hora de triar un projecte o una inversió.



Exercici 4 [2,5 punts en total]

4.1. [1 punt]

Anàlisi de l'empresa

Punts forts o fortaleces de l'empresa	Punts dèbils o debilitats de l'empresa
L'empresa té tecnologia d'última generació. Es disposa de mitjans econòmics per a obrir noves línies de producte.	

Anàlisi de l'entorno

Oportunitats de l'entorno	Amenaces de l'entorno
	Hi ha hagut una entrada de nous competidors. Hi ha hagut una entrada de productes substitutius.

4.2. [1,5 punts: 0,3 punts per cada frase ben completada]

- La **MISSIÓ** és la raó de ser d'una empresa, el conjunt d'objectius que vol assolir en el present i estableix quins factors essencials són necessaris per assolir l'èxit.
- La direcció estratègica es compon d'un procés format per tres etapes. Una d'elles, anomenada **ELECCIÓ ESTRATÈGICA (també conegut com formulació d'estratègies)**, consisteix a determinar quin tipus d'estratègia es vol



implantar, ja que cada tipologia estratègica respon a unes característiques de l'empresa o del seu entorn.

- L'estratègia de preus baixos és una estratègia de nivell **NEGOCI**, ja que vol explotar un avantatge competitiu intentant reduir els costos de cada unitat de l'empresa.
- Dins de la cadena de valor, les **ACTIVITATS DE SUPORT** per si soles no aporten valor, però són necessàries per a complementar les activitats primàries.
- La **DIMENSIÓ** és la capacitat de producció, de manera que està determinada per una sèrie de factors, com la tecnologia, el nombre de treballadors o el mercat.



Exercici 5 [2,5 punts en total]

5.1. [0,5 punts]

Càlculs:

Empresa Ampolles de plàstic, SA.	ALTERNATIVA A	ALTERNATIVA B
Marge de contribució = Preu de venda unitari – Cost variable unitari	10 euros	8 euros

Definició:

El marge de contribució és l'excés d'ingressos respecte als costos variables; és la part que contribueix a cobrir els costos fixos i proporciona una utilitat.

El marge de contribució és la diferència entre el preu de venda unitari menys el cost variable unitari.

5.2. [1 punt]

Càlculs:

Empresa Ampolles de plàstic, SA.	ALTERNATIVA A	ALTERNATIVA B
Punt mort = total Costos Fixos/Marge de contribució	$600.000/10 = 60.000$ unitats	$200.000/8 = 25.000$ unitats

Què indica el punt mort en cada alternativa?

El nombre d'unitats que l'empresa ha de produir i vendre perquè el benefici sigui igual a zero.



Proves d'accés a la Universitat per a més grans de 25 anys 2022. Criteris d'avaluació

En el cas de l'alternativa "A" el punt mort són 60.000 unitats. Si l'empresa ven més de 60.000 unitats llavors obté beneficis sinó obté pèrdues.

En el cas de l'alternativa "B" el punt mort són 25.000 unitats. Si l'empresa ven més de 25.000 unitats llavors obté beneficis sinó obté pèrdues.

5.3. [1 punt]

Càlculs:

Benefici de "A": $250.000 \times 12 - (250.000 \times 2 + 600.000) = \mathbf{1.900.000 \text{ euros.}}$

Benefici de "B": $250.000 \times 12 - (250.000 \times 4 + 200.000) = 1.800.000 \text{ euros.}$

Justifiqui la seva resposta:

En el cas de 250.000 unitats triaria l'alternativa A, el benefici és major.



Exercici 6 [2,5 punts en total]

6.1. Resposta correcta: a)

6.2. Resposta correcta: b)

6.3. Resposta correcta: c)

6.4. Resposta correcta: c)

6.5. Resposta correcta: d)

0,5 punts per cada resposta correcta; -0,15 si és incorrecta i 0 si no respon.

Aquest exercici mai no podrà implicar una nota negativa que resti puntuació de la qualificació final de l'examen. En cas que la puntuació fos negativa, es considerarà com a zero.